FINANSMINISTERIET

Notat

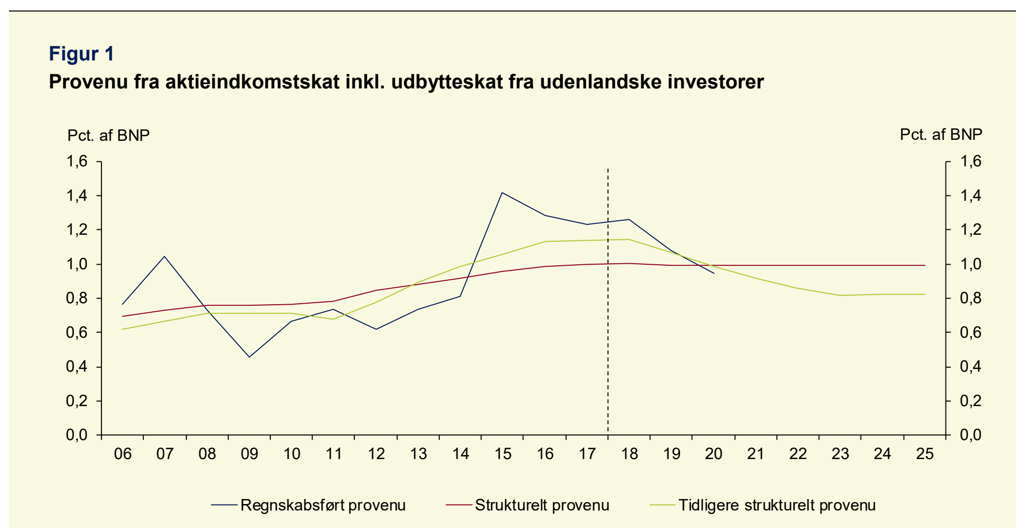
9. april 2019

Strukturelt provenu fra aktieindkomstskat

Det strukturelle provenu fra aktieindkomstskat er blevet genberegnet i forbindelse med *Konvergensprogram 2019*, hvilket har givet anledning til en metodeændring og en opjustering af det strukturelle provenu.

Genberegningen af det strukturelle provenu skal bl.a. ses i lyset af udviklingen i de faktiske indtægter fra aktieindkomstskat. Siden 2015 har de faktiske indtægter ligget markant over det hidtidige strukturelle niveau, *jf. figur 1*. Hidtil er de strukturelle indtægter fra beskatningen af aktieindkomst beregnet via et syv-års centreret gennemsnit. Det betyder, at midlertidige forhold såsom udsving i aktiekurser, ekstraordinære udbyttebetalinger og forskydninger i refusionsbetalinger vedr. udenlandske investorers udbyttekildeskat slår relativt kraftigt igennem på det strukturelle provenu. Metoden til at opgøre det strukturelle provenu er derfor revideret, således at metoden bedre afspejler udviklingen i de aktiver og indkomster, der danner grundlag for aktieindkomstbeskatningen samtidig med, at midlertidige udsving slår mindre igennem på det strukturelle provenuskøn, *jf. figur 1*.

Figur 1
Provenu fra aktieindkomstskat inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer



Anm.: Det regnskabsførte provenu er baseret på *Økonomisk redegørelse, december 2018*. Konjunkturårene 2018-20 er baseret på skøn. Se desuden anmærkning til figur 4 og 5 vedr. beregningstekniske forudsætninger.
Kilde: Danmarkst statistik, Skatteministeriet, Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Genberegningen og metodeændringen indebærer, at det langsigtede strukturelle provenu fra aktieindkomstskatten inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer opjusteres fra 0,82 pct. af BNP til 0,99 pct. af BNP, *jf. figur 1*. I 2020 er det beregnede strukturelle provenu dog omtrent uændret. Beregningsmetoden og -forudsætningerne er uddybet nedenfor.

De samlede indtægter fra aktieindkomstbeskatningen består af to dele: Dels de danske husholdningers aktieindkomstskat, dels den kildeskat, der betales i Danmark af udenlandske aktionærers aktieudbytte fra danske selskaber, *jf. boks 1*, der kort beskriver skattereglerne.

Boks 1
Regler for aktieindkomstbeskatning for danske og udenlandske aktionærer

De samlede indtægter fra aktieindkomstbeskatningen består dels af skatten af de danske husholdningers realiserede afkast af aktier mv, der beskattes som aktieindkomst, og dels den kildeskat, der betales i Danmark af udenlandske aktionærers aktieudbytte fra danske selskaber (ofte omtalt som "udbytteskat").

Aktieindkomst omfatter personers afkast fra aktier og visse aktiebaserede investeringsbeviser, som er erhvervet for frie midler, og indkomsten beskattes som et særskilt skattegrundlag. Aktier i pensionsdepoter PAL-beskattes, mens de såkaldte frie aktier aktieindkomstbeskattes. Aktieindkomsten omfatter udbytteudlodninger fra et selskab eller investeringsinstitut samt realiserede aktieavancer. Der er som udgangspunkt ikke nogen forskel i den skattemæssige behandling, alt efter om en person har udbytte eller avancer fra et dansk eller et udenlandsk selskab, idet Danmark dog lemper for evt. kildeskat på udbytter fra udlandet.

For en fuldt skattepligtig person beskattes aktieindkomst med 27 pct. (proportional skat) op til en progressionsgrænse på 54.000 kr. (2019-niveau), mens aktieindkomst herudover beskattes med 42 pct. (progressiv skat). Eventuel negativ aktieindkomst – dvs. realiserede tab på aktier – modregnes i øvrig aktieindkomst. Hvis realiserede tab på noterede aktier ikke modsvares fuldt ud af realiserede kursgevinster og udbytter i indeværende år, videreføres fradraget til modregning i senere års aktieindkomst (kildeartsbegrænsning). Skatteværdien af tab på unoterede aktier kan modregnes i øvrige indkomstskatter.

Udenlandske porteføljeinvestorer (personer, institutionelle investorer og selskaber bortset fra datterselskabsaktier), er begrænset skattepligtige af udbytte modtaget fra danske selskaber. Udenlandske investorer er derimod ikke skattepligtige af avancer. Der indeholdes 27 pct. i udbyttekildeskat (uanset ejerens indkomstforhold mv.). Den endelige skat nedsættes dog typisk til 15 pct. (i en række tilfælde til nul), hvis den fremmede stat efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale skal udveksle oplysninger med Danmark.

Provenuet fra aktieindkomstskatten inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer afhænger derfor af bl.a. danske husholdningers frie aktieformue (aktieformue fra ejersiden), aktiekapital i danske selskaber (aktieformue fra udstedersiden), virksomhedernes udlodning af udbytte og danske aktionærers realisationsadfærd foruden naturligvis kursstigninger og -tab på aktiemarkederne og i sidste ende selskabernes overskud. Særligt de følgende forhold udgør en kilde til usikkerhed i skøn for det fremtidige aktieindkomstskatteprovenu:

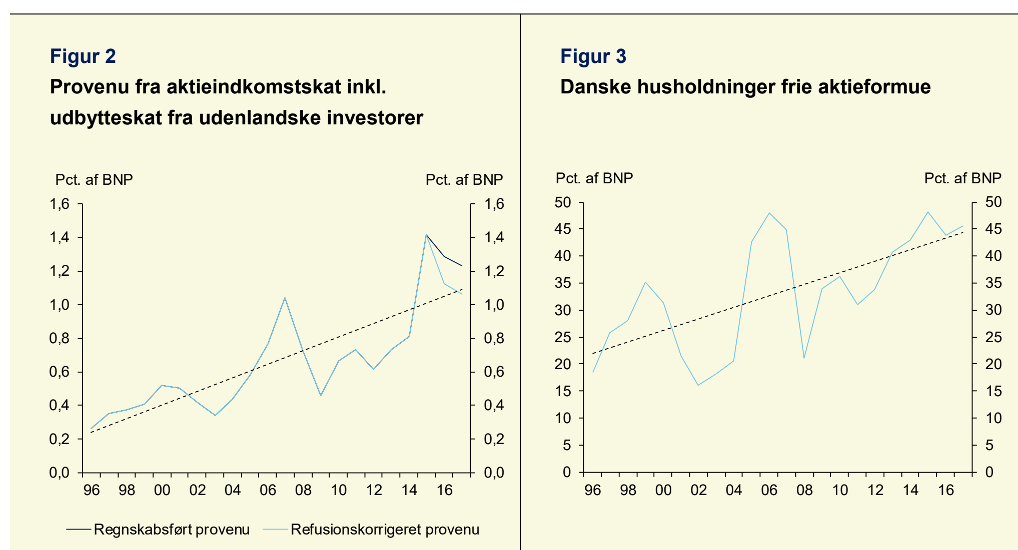
- Opgørelse af aktieformue til aktieindkomstbeskatning,
- Kursudvikling på aktiemarkedet,
- Udbyttebetalinger til aktionærerne,
- Aktionærernes realiseringstidspunkt for gevinster og eventuelle tab.

Afsnit 1 beskriver den historiske udvikling i aktieindkomstskatten inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer, herunder udviklingen i skatteydernes aktiebeholdning. I *afsnit 2* behandles aktieindkomstskat af noterede aktier, mens *afsnit 3* behandler aktieindkomstskat af unoterede aktier, herunder særligt udbytter til hovedaktionærer. I *afsnit 4* belyses størrelsen af udbyttekildeskatten betalt af udenlandske ejere af dansk udstedte aktier. Herefter beregnes det overordnede strukturelle niveau

for aktieindkomstskat inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer i *afsnit 5* på baggrund af elementerne i de foregående afsnit. Endelig redegøres der i *Afsnit 6* for diskretionære politikændringer med fremadrettet virkning for aktieindkomstskatteprovenuet.

1. Historisk udvikling for aktieindkomstskat og -formue

Siden 1996 har der været en stigende tendens i provenuet som andel af BNP, *jf. figur 2*. Provenuet som andel af BNP har haft store udsving fra år til år. Det stigende provenu skal ses i sammenhæng med, at danske husholdninger i samme periode har opbygget en væsentligt større formue af aktier i fri formue, *jf. figur 3*.



Anm.: Skatteministeriet vurderer, at det faktiske aktieindkomstskatteprovenu i årene 2016 og 2017 er påvirket positivt med hhv. 3,3 og 3,7 mia. kr. som følge af, at en række udenlandske banker har tilbageholdt en betydelig mængde refusionsanmodninger i forlængelse af skærpede dokumentationskrav efter udbytteskatteskandalen i 2015. De faktiske indtægter vil isoleret set blive trukket ned i efterfølgende år i takt med, at refusionerne kommer til udbetaling. "Refusionskorrigeret provenu" er derfor korrigeret for ikke-modtagne refusionsanmodninger i årene 2016-17. Skatteministeriets skøn for ikke-modtagne refusionsanmodninger er beregningsteknisk opgjort som forskellen mellem de faktiske refusioner i årene og de forventede refusionsanmodninger baseret på de faktiske udbytteskatter og en beregnet historisk refusionsprocent.
Det regnskabsførte provenu er i perioden 2012-15 korrigeret for økonomisk kriminalitet. I nationalregnskabet er udbyttesvindlen konteret som en kapitaloverførsel til udlandet.
De beregningstekniske forudsætninger for opgørelsen af den frie aktieformue i figur 3 fremgår af anmærkninger til figur 5.
De stiplede linjer angiver lineære tendenslinjer for 1996-2017.
Kilde: Danmarks statistik, Skatteministeriet og egne beregninger.

Fra 1996-17 er provenuet som andel af BNP ca. firedoblet, mens danske husholdningers formue er godt fordoblet i samme periode. Provenuet fra aktiebeskatningen er således steget væsentligt mere end stigningen i aktieformuen, *jf. figur 1 og 2*. Det skyldes bl.a., at figur 2 indeholder skatteindtægter for både danske personer og udenlandske investorer, mens figur 3 alene indeholder danske husholdningers aktieformue. Udenlandsk ejerskab af danske aktier er ca. firedoblet siden 2004 og er nu overordnet på niveau med husholdningernes frie aktieformue, jf. senere. Derudover kan en række øvrige forhold have bidraget til, at stigningen i skatteprovenuet har været større end stigningen i aktieformuen:

- Hovedaktionær-aktier erhvervet før 1993 og aktier erhvervet før 2006 kan være underlagt en særlig lempelig beskatning eller fuld skattefrihed på avancer, når aktierne afstås. Det indebærer, at en større andel af de samlede aktieavancer gradvist bliver fuldt skattepligtige i takt med, at aktieformuen bliver omlagt fra personer, som er omfattet af den lempelige avancebeskatning til personer, som beskattes efter gældende regler.[1]
- Større grad af regelefterlevelse og lukning af huller gennem bl.a. bedre tredjepartsinformation kan øge skatteprovenuet, uden at aktieformuen forøges.
- Ændret udbyttepolitik i retning af at større andel af overskud udbetales som udbytte vil tendere mod at fremrykke aktieindkomsten og dermed skatteprovenuet.

Det bemærkes, at data for en del af husholdningernes aktieformue til aktieindkomstbeskatning er særdeles usikker. Det gælder særligt data vedr. markedsværdien af unoterede aktier, samt husholdningernes ejerskab af udenlandske aktier og investeringsbeviser, der beskattes som aktieindkomst.

Unoterede aktier udgør med godt 60 pct. af husholdningernes frie aktieformue ultimo 2017 en væsentlig del af formuen, *jf. figur 4*, der opdeler aktieformuen fra figur 3 efter aktivklasser.

Danske husholdninger foretager i stigende grad indirekte investeringer i aktier gennem investeringsforeninger, *jf. figur 4*. En del af afkastet fra den frie formue placeret i investeringsbeviser beskattes som aktieindkomst, og en del beskattes som personlig nettokapitalindkomst. Personlige danske investorer, der investerer for frie midler, har hidtil fortrinsvis anvendt de såkaldt minimumsbeskattede investeringsinstitutter. [2] I opdelingen i figur 5 fremtræder beskatningen af minimumsindkomsten som skat på udbytte af noterede aktier.

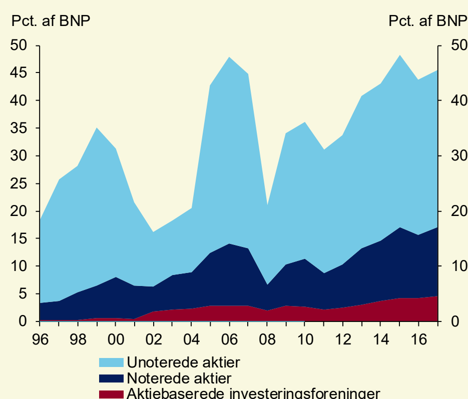
Fra 2019 er reglerne blevet ændret, så afkastet fra aktiebaserede investeringsinstitutter som udgangspunkt altid beskattes som aktieindkomst, herunder når danskere investerer via udenlandske aktiebaserede investeringsinstitutter (fx aktiebaserede ETF'er.)

---

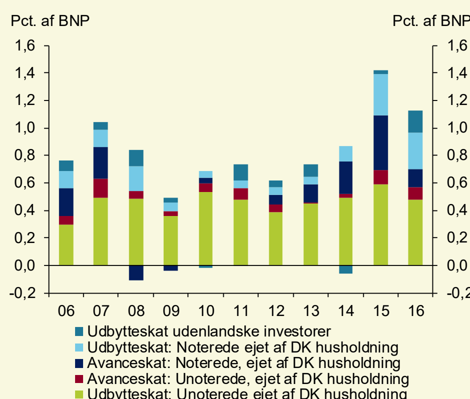
[1] "3-års-reglen" indebærer fortsat, at avancer på aktier erhvervet før 1. januar 2006 er skattefri. Hovedaktionærnedslaget kan udgøre op til 25 pct. af avancer, som realiseres på baggrund af hovedaktionæraktier, som er erhvervet før den 19. maj 1993.

[2] Når der er tale om et aktiebaseret minimumsbeskattet investeringsinstitut, dvs. at mere end halvdelen af instituttets portefølje er aktier, beskattes afkastet fra investeringsbeviset (i form af minimumsindkomst og realiserede avancer ved salg af investeringsbeviser) som aktieindkomst med et års udskydelse sammenlignet med direkte investering i de underliggende værdipapirer. Minimumsindkomsten er instituttets realiserede avancer og udbytter på de underliggende værdipapirer. Minimumsindkomsten opgøres samlet for både aktie- og obligationsafkast.

Figur 4
Danske husholdningers frie aktieformue



Figur 5
Skønsmæssig opsplitning af aktieindkomst-skat inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer



Anm.: Danmarks Statistik opgør husholdningernes formue (NASF) placeret i aktier mv. opdelt på noterede aktier, unoterede aktier og investeringsforeningsbeviser, men en del af denne formue beskattes ikke som aktieindkomst. Det skyldes bl.a., at en del af aktier mv.i NASF indgår i selvadministrerede pensionsordninger, hvor afkastet PAL-beskattes, samt at afkastet af en del af ejerandelsene i investeringsforeninger beskattes som personlig kapitalindkomst. Til opgørelsen af danske husholdningers formue til aktieindkomstbeskatning benyttes for noterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger udtræk fra Skattestyrelsen for 2010-17. For årene før 2010, hvor der ikke foreligger tal fra Skattestyrelsen, anvendes ca. 2/3 af de noterede aktier og ca. 1/5 af investeringsforeninger fra NASF, idet der korrigeres for, at kun en andel af denne formue aktieindkomstbeskattes. For husholdningernes formue i unoterede aktier anvendes NASF for hele perioden, idet det forudsættes, at kun en begrænet del af afkastet af ejerandele i unoterede aktier PAL-beskattes. Avanceskat i figur 5 kan i nogle år være negative, hvis årets realiserede tab overstiger årets realiserede afkast (og de realiserede tab på kan modregnes i øvrig aktieindkomst). Udbytteskat fra udenlandske investorer kan i nogle år være negative, hvis refusionerne overstiger den betalte udbyttekildeskat. Det er muligt, da der kan ansøges om refusioner i op til tre år efter den betalte udbyttekil-deskat.
Kilde: Danmarks Statistik (NASF), lovmodel, Skatteministeriets regnskabstal og egne beregninger.

På baggrund af lovmodelberegninger kan aktieindkomstskatten fra danske husholdninger skønsmæssigt opdeles efter, hvorvidt den hidrører fra noterede eller unoterede aktier, samt om indkomsten består af udbytter eller avancer, *jf. figur 5*. Hertil kommer skatten på udbytter fra danske selskaber, som udloddes til udenlandske investorer (udbyttekildeskat opgjort efter refusion).

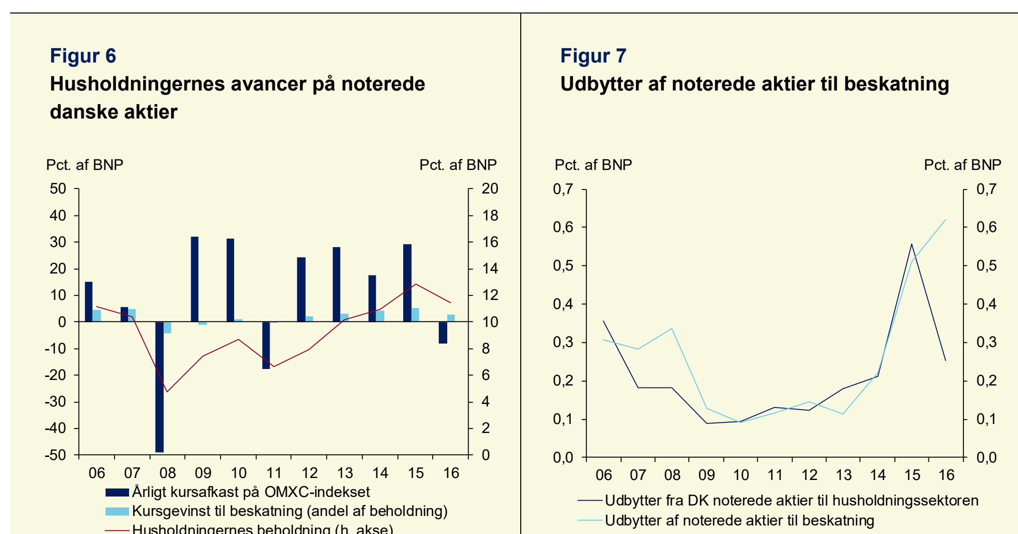
Særligt skat på udbytte – både for danske og udenlandske aktionærer – vurderes at have udgjort en større andel af BNP i 2016 end 2006, *jf. figur 5*.

I de følgende afsnit gennemgås de enkelte elementer i aktiebeskatningen.

2. Afkast af noterede aktier til beskatning

Avanceskat og udbytteskat af danske husholdningers noterede aktier udgjorde i gennemsnit hhv. 0,12 og 0,13 pct. af BNP fra 2006-16, *jf. figur 5*. Det skal dog ses i lyset af, at både avanceskat og udbytteskat har haft store udsving over perioden som følge af konjunkturbestemte udsving på aktiemarkedet.

De realiserede avancer på noterede aktier har dog været relativt små fra 2006-16 sammenholdt med de forholdsvis høje afkast på aktiemarkedet over samme periode. Den relative kursgevinst til beskatning har således udgjort ca. 2,0 pct. af aktiebeholdningen pr. år i gennemsnit over perioden 2006-16, mens det gennemsnitlige afkast på OMXC-indekset (Københavns fondsbørs totalindeks) i samme periode har udgjort 9,8 pct., *jf. figur 6*. Det peger i retning af, at kursgevinster på (det danske) aktiemarked kun i beskeden grad har haft indvirkning på beskatningsgrundlaget for aktieindkomstskatten.



Anm.: Kursgevinst til beskatning er beregnet på baggrund af den realiserede aktieindkomst af nettoavancer fra noterede aktier (fra lovmodel) som andel af husholdningernes beholdning af noterede danske aktier. Husholdningernes beholdning af noterede danske aktier i figur 6 svarer til beholdningen angivet i figur 4. Udbytterne var i 2015 særligt høje som følge af A.P. Møller – Mærsk salg af Danske Bank, der medførte ekstraordnære udbyttebetalinger for 36,7 mia. kr., hvoraf en andel blev udbetalt til husholdningerne. Det høje niveau for udbytter af noterede aktier til beskatning i 2016 kan bl.a. henføres til investeringsforeningers udlodninger baseret på høje afkast i 2015 (avancer såvel som udbytter).
Kilde: Nationalbanken, lovmodelberegninger, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ikke overraskende ses der derimod en mere nær sammenhæng mellem udbytter fra danske noterede aktier udbetalt til husholdninger og den del af aktieindkomsten, der kan henføres hertil, *jf. figur 7*.

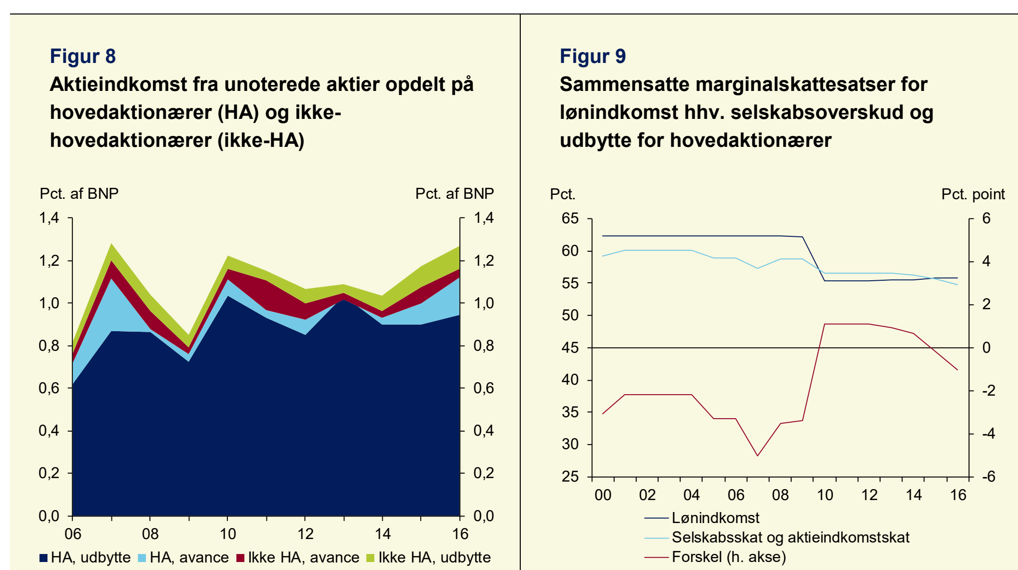
I afsnit 5 beregnes et samlet strukturelt provenu for aktieindkomstskatten, hvor afkastet af noterede aktier til beskatning indgår som et delelement.

3. Afkast af unoterede aktier til beskatning

Aktieindkomstskat af unoterede aktier udgør knap to tredjedele af det samlede aktieindkomstskatteprovenu. Avanceskat og udbytteskat af unoterede aktier udgjorde i gennemsnit hhv. 0,07 og 0,46 pct. af BNP fra 2006-16, *jf. figur 5*.

Aktieindkomstskat af unoterede aktier adskiller sig fra det øvrige aktieindkomstskatteprovenu ved at være forholdsvis stabilt med begrænsede år til år udsving. Det skal ses i sammenhæng med, at langt størstedelen af aktieindkomsten vedr. unoterede aktier er udbytter til hovedaktionærer, *jf. figur 8*.

Udbytter til hovedaktionærer kan i nogen grad afspejle afkast af arbejdsindsats snarere end et formueafkast. Hovedaktionærer kan frit vælge at udbetale en del af deres indkomst som udbytter og derved (i nogle tilfælde) opnå lavere skattebetalinger. Indtil 2010 var dette relativt fordelagtigt, idet den gennemsnitlige højeste marginalskat for personlig indkomst dengang oversteg den højeste sammensatte marginalskat på selskabsoverskud og udbytte, *jf. figur 9*. Siden 2016 har det igen været fordelagtigt at udbetale indkomst som udbytte for en hovedaktionær, der betaler den gennemsnitlige kommuneskattesats[3]. Sammenholdes udviklingen i hovedaktionærernes udbyttebetalinger (figur 8) og den sammensatte marginalskattesats (figur 9) fremgår det dog, at der kun i nogen grad er en sammenhæng.



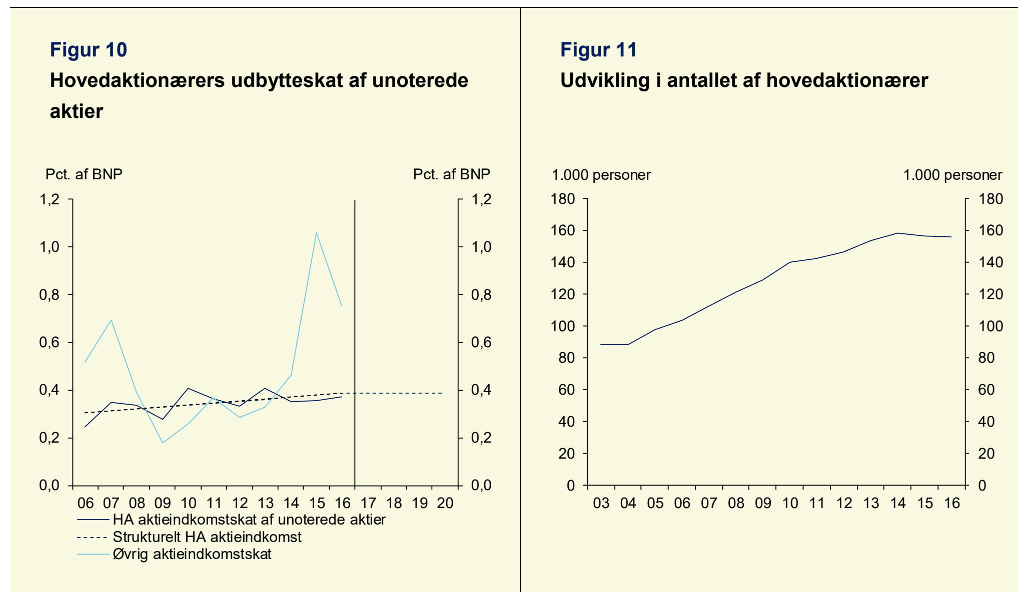
Anm.: Aktieindkomst fra unoterede aktier er beregnet og opdelt på baggrund af lovmodelberegninger.
Kilde: Lovmodellen og egne beregnigner.

Den del af aktieindkomstskatten, der kan henføres til hovedaktionærers udbytter fra unoterede aktier, har udviklet sig mere stabilt (om end støt voksende) end det øvrige aktieindkomstskatteprovenu fra 2006-16, *jf. figur 10*. I 2016 udgjorde dette provenu ca. 0,37 pct. af BNP.

Antallet af hovedaktionærer er vokset med ca. 50 pct. fra 2006-16, *jf. figur 11,* hvilket kan bidrage til at forklare, at udbytteskat fra hovedaktionærernes unoterede aktier er vokset som andel af BNP fra 2006-16. De gradvise forhøjelser af topskattegrænsen trækker dog i modsat retning, da det tilskynder hovedaktionærerne til at udbetale en større andel af deres indkomst som løn fremfor som udbytte.

[3] Den højeste marginalskat på arbejdsindkomst udgør 55,9 pct. (ekskl. kirkeskat). For hovedaktionærers udbetaling af udbytte betales først selskabsskat på 22 pct. og dernæst aktieindkomstskat, hvor den højeste sats udgør 42 pct., hvilket svarer til en marginalskat på 54,8 pct. (= 22 pct. + (1-0,22)*42 pct.).

Samlet set lægges det til grund, at det strukturelle niveau for aktieindkomstskat af hovedaktionærers udbytter af unoterede aktier i de historiske år svarer til tendenslinjen i figur 10 og fremadrettet udgør 0,39 pct. af BNP, svarende til en flad fremskrivning fra sidste datadækkede år.



Anm.: Øvrig aktieindkomstskat omfatter aktieindkomstskat, der ikke kan henføres til hovedaktionærers udbytter.
Kilde: Danmarks Statistik, lovmodelberegninger og egne beregninger.

4. Udlandets udbyttekildeskat

En del af aktieindkomstskatten betales af udenlandske investorer, der ejer aktier udstedt af danske selskaber.

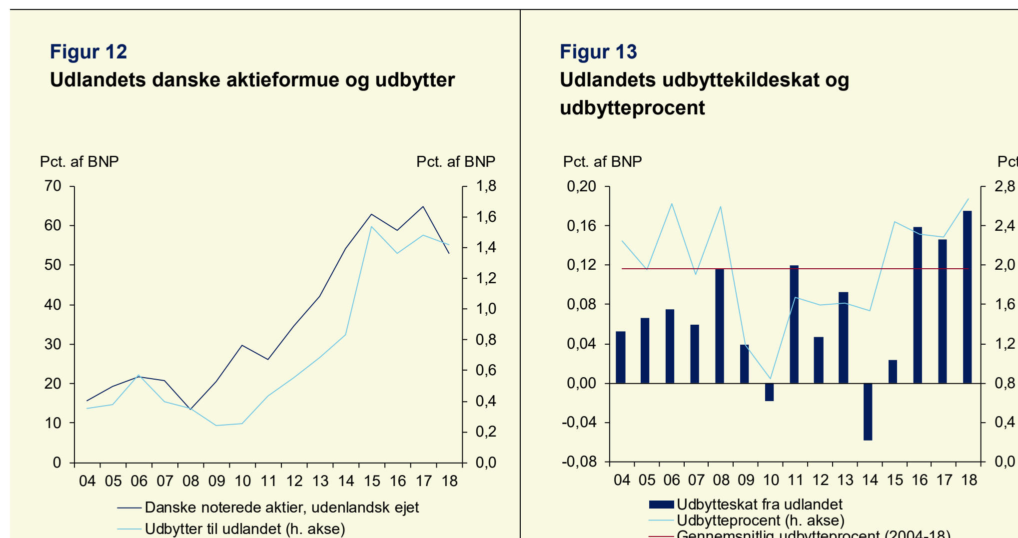
Udenlandske investorer er som udgangspunkt begrænset skattepligtige til Danmark af udbytter (kildeskat). Danmark tilbageholder som udgangspunkt 27 pct. i udbyttekildeskat. Avancer på danske aktier er altid skattefri i Danmark for udenlandske investorer. En del af udbyttekildeskatten kan tilbagesøges ved refusion. Beskatningen afhænger af den specifikke dobbeltbeskatningsaftale, Danmark har indgået med det pågældende land, samt hvilken type investor ejeren er. Typisk nedsættes satsen til 15 pct., men for institutionelle investorer i nogle tilfælde helt ned til nul.

Udenlandske selskaber, der er hjemmehørende i et EU-land eller et land hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, og som ejer såkaldte datterselskabsaktier (ejerandelen overstiger 10 pct.), er ligeledes skattefrie af udbytterne.

Udlandets beholdning af dansk udstedte noterede aktier har generelt været stigende over en lang periode som følge af dels en stigende udenlandsk ejerandel og dels kursudviklingen på aktiemarkedet. Ultimo 2018 udgjorde udlandets beholdning af danske noterede aktier ca. 52,9 pct. af BNP, *jf. figur 12*. I 2018 modtog ud-

landet knap 32 mia. kr. (knap 1,5 pct. af BNP) i udbyttebetalinger fra danske noterede aktier, *jf. figur 12*. Hertil kommer udbytter fra danske unoterede aktier, som der ikke umiddelbart foreligger data for.

Den gennemsnitlige udbytteprocent for udlandets aktieformue var i perioden 2004-18 ca. 2,0 pct. *jf. figur 13*. På baggrund af udlandets større beholdning af dansk udstedte noterede aktier og en høj udbytteprocent i de senere år, er udbyttekildeskat fra udenlandske ejere også vokset fra ca. 0,05 pct. af BNP i 2004 til at udgøre 0,17 pct. af BNP i 2018, *jf. figur 13*. Med udgangspunkt i de faktiske udbytter og den regnskabsførte udbyttekildeskat fra udlandet skønnes en beregningsteknisk gennemsnitlig skattesats på udbytter til udlandet på ca. 12 pct. i årene 2004-2018[4].



Anm.: På baggrund af de de opgjorte tal i figur 12, viser figur 13 den gennemsnitlige årlige udbytteprocent.
Kilde: Nationalbanken (særudtræk).

Forudsættes det, at udlandets beholdning af dansk udstedte noterede aktier fremadrettet fortsat udgør ca. 52,9 pct. af BNP, at udbytteprocenten udgør 2,0 pct. og at den gennemsnitlige skattesats er ca. 12 pct., kan det fremadrettede strukturelle niveau for udlandets udbytteskat opgøres til 0,13 pct. af BNP.

I de historiske år beregnes det strukturelle provenu ud fra tilsvarende forudsætninger, idet dog udviklingen i aktieformuen udglattes via et syv-års centreret glidende gennemsnit for at udglatte midlertidige udsving i formuegrundlaget.

[4] Denne beregnede skattesats afspejler bl.a., at en del af udbytterne fra noterede aktier vedrører skattefrie koncern- og datterselskabsaktier samt at udbytter af unoterede aktier til udenlandske investorer indgår i de regnskabsførte skatteindtægter men ikke i udbytterne. Såfremt sammensætningen af udlandets beholdning af danske aktier på dels datterselskabsaktier hhv. porteføljeaktier og dels på unoterede aktier hhv. noterede aktier er rimelig konstant, og såfremt der ikke er systematiske forskelle i udbytteprocenter, vil denne beregningstekniske tilnærmelse dog give et retvisende skøn.

5. Strukturelt niveau for aktieindkomstskatten inkl. udbytteskat fra udenlandske investorer

På baggrund af gennemgangen af de enkelte dele af provenuet fra aktieindkomstskatten i de ovenstående afsnit kan der skønnes et strukturelt niveau for aktieindkomstskatten. Der gøres hertil følgende forudsætninger:

- Den gennemsnitlige skattesats for aktieindkomst udgør fremadrettet 39 pct.
- Det strukturelle provenu fra aktieindkomstskat af hovedaktionærers unoterede aktier antages at stige fra 0,31 pct. af BNP i 2006 til 0,39 pct. af BNP i 2016, og derefter ligge fladt på dette niveau fra seneste datadækkede år.
- Fremadrettet udgør udbytteprocenten af udlandets aktieformue 2,0 pct. og den gennemsnitlige skattesats heraf udgør 12 pct.
- Fremadrettet forudsættes både aktieformuen hos danske husholdninger, samt udenlandske investorers beholdning af danske aktier at svare til seneste år, hvor der foreligger data (dvs. hhv. ultimo 2017 og ultimo 2018).

På baggrund af disse forudsætninger, herunder tilbage i tid, er det muligt at udlede et skøn for det gennemsnitlige realiserede afkast af husholdningernes aktieformue i øvrigt, som består af udbytter og avancer på noterede aktier samt avancer på unoterede aktier. Dette gennemsnitlige realiserede afkast ekskl. udbytte af hovedaktionærers unoterede aktier af danske husholdningernes aktieformue fra 2006 til 2017 beregnes til 2,7 pct. af husholdningernes aktiebeholdning pr. år. Tallet er en beregningsteknisk konstruktion, som sikrer, at den beregnede aktieindkomstskat inkl. udbytteskat fra hovedaktionærer og udenlandske investorer i gennemsnit svarer til de faktiske indtægter over perioden[5].

For at minimere virkningen af enkelte års udsving i formuen opgøres det strukturelle provenu på baggrund af et 7-års centreret glidende gennemsnit af både aktieformuen hos danske husholdninger, samt udenlandske investorers aktieformue.

Fra 2021 ligger det 7-års centreret glidende gennemsnit af aktieformuerne som andel af BNP fast (svarende til 45,6 pct. af BNP for danske husholdningers aktieformue ultimo 2017 og 52,9 pct. af BNP for udenlandske investorers beholdning af danskudstedte aktier ultimo 2018). Dvs. at pejlemærket for det strukturelle aktieindkomstprovenu fra 2021 fx kan beregnes som:

---

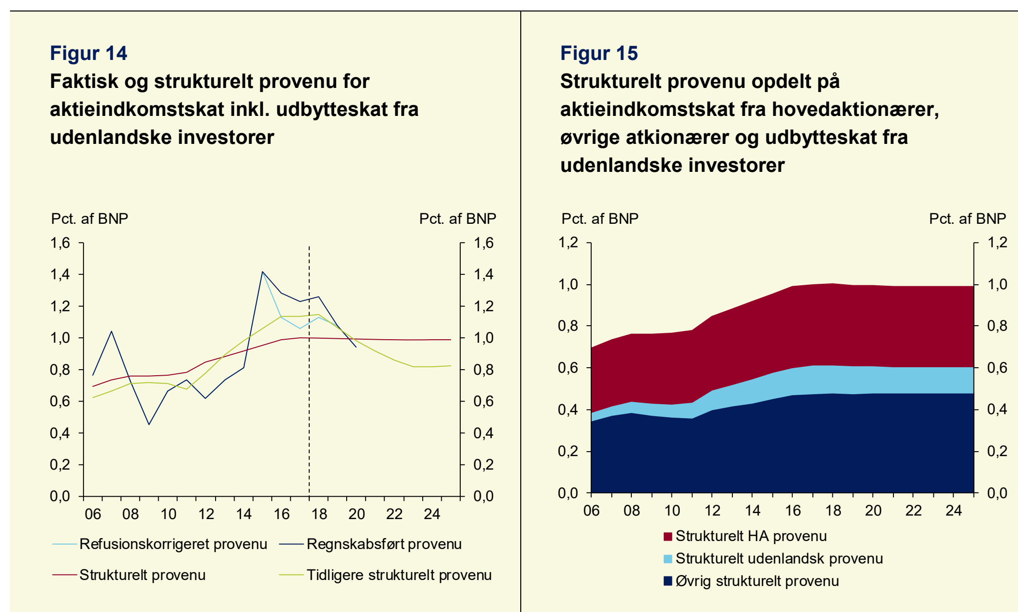
[5] Afkastet er beregnet ved først at opgøre *øvrig aktieindkomstskat* som refusionskorrigerede aktieindkomstskat (figur 2) fratrukket både udbytteskat af hovedaktionærers unoterede aktier (figur 10) og udlandets udbyttekildeskat (figur 13). Det realiserede afkast beregnes da ved at sætte øvrig aktieindkomstskat i forhold årets aktieformue (figur 3) samt årets gennemsnitlige aktieindkomstskat. Det bemærkes, at de dele af aktieindkomsten, der indgår i tælleren således ikke fuldstændigt svarer til de dele af aktieformuen, der indgår i nævneren. Niveau for det beregnede afkast kan derfor ikke i sig selv tillægges væsentlig betydning.

$$\text{Strukturelt provenu (SSYA)} = \text{gns. skattesats (udland)} * \text{udbytteprocent} * \frac{\text{udland aktieformue}}{\text{BNP}}$$

$$+ \text{gns. skattesats(DK)} * \text{realiseret afkast} * \frac{\text{DK aktieformue}}{\text{BNP}} + \frac{\text{HA udbytteskat}}{\text{BNP}} =$$

$$0{,}12 * 0{,}02 * 52{,}9 + 0{,}39 * 0{,}027 * 45{,}6 + 0{,}39 = 0{,}13 + 0{,}48 + 0{,}39 = \ 0{,}99 \text{ pct. af BNP}$$

Fra 2021 og frem følger provenuet således ovenstående beregninger, mens der i de foregående år er en tilpasning herimod som følge af ændringer i 7-års centreret glidende gennemsnit af aktieformuerne samt profilen for hovedaktionærers udbytteskat af unoterede aktier, *jf. figur 14 og 15*.



Anm.: Det refusionsskorrigerede aktieindkomstskatteprovenu er korrigeret for ikke-modtagne refusioner i årene 2015-18.
Regnskabsført og refusionskorrigeret provenu er baseret på *Økonomisk redegørelse, december 2018*.
Konjunkturårene 2018-20 er baseret på skøn.
Kilde: Danmarks Statistik, lovmodelberegninger og egne beregninger.

6. Korrektion for politik

I ovenstående strukturelle niveau er der ikke indregnet diskretionære politikændringer. De faktiske fremadrettede skøn for provenuet fra aktieindkomstskatten skal dog også indeholde de skønnede virkninger af diskretionære tiltag.

I de senere år er der gennemført lovgivningsinitiativer med virkning for aktieindkomstskatten bl.a. i forbindelse med *Aftale om finansloven for 2016* og *Aftale om erhvervs- og iværksætterinitiativer* fra november 2017. Samlet set skønnes aktieindkomstskatteprovenuet at blive øget med ca. 0,01 pct. af BNP i 2025 som følge heraf, *jf. tabel 1*.

Tabel 1
Diskretionære justeringer af strukturel aktieindkomstskat i årene 2019-25

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Mio. kr. (årets niveau)							
Succession til erhvervsdrivende fonde (FL16)	-250	-260	-265	-275	-285	-295	-300
Succession til erhvervsdrivende fonde (Energiaftale)	125	130	135	135	140	145	150
Medarbejderaktier (FL16)	210	215	220	225	235	240	250
Medarbejderaktier (E&I)	280	290	295	305	315	325	335
Kapital til danske investeringsinstitutter (E&I)	215	225	225	235	245	250	250
Aktiesparekonto (E&I)	-160	-250	-330	-395	-405	-420	-430
Diskretionære justeringer	**415**	**350**	**280**	**235**	**245**	**255**	**260**
Diskretionære justeringer (pct. af BNP)	**0,018**	**0,015**	**0,012**	**0,009**	**0,009**	**0,009**	**0,009**

Kilde: Danmarks Statistik, Skatteministeriet og egne beregninger.